

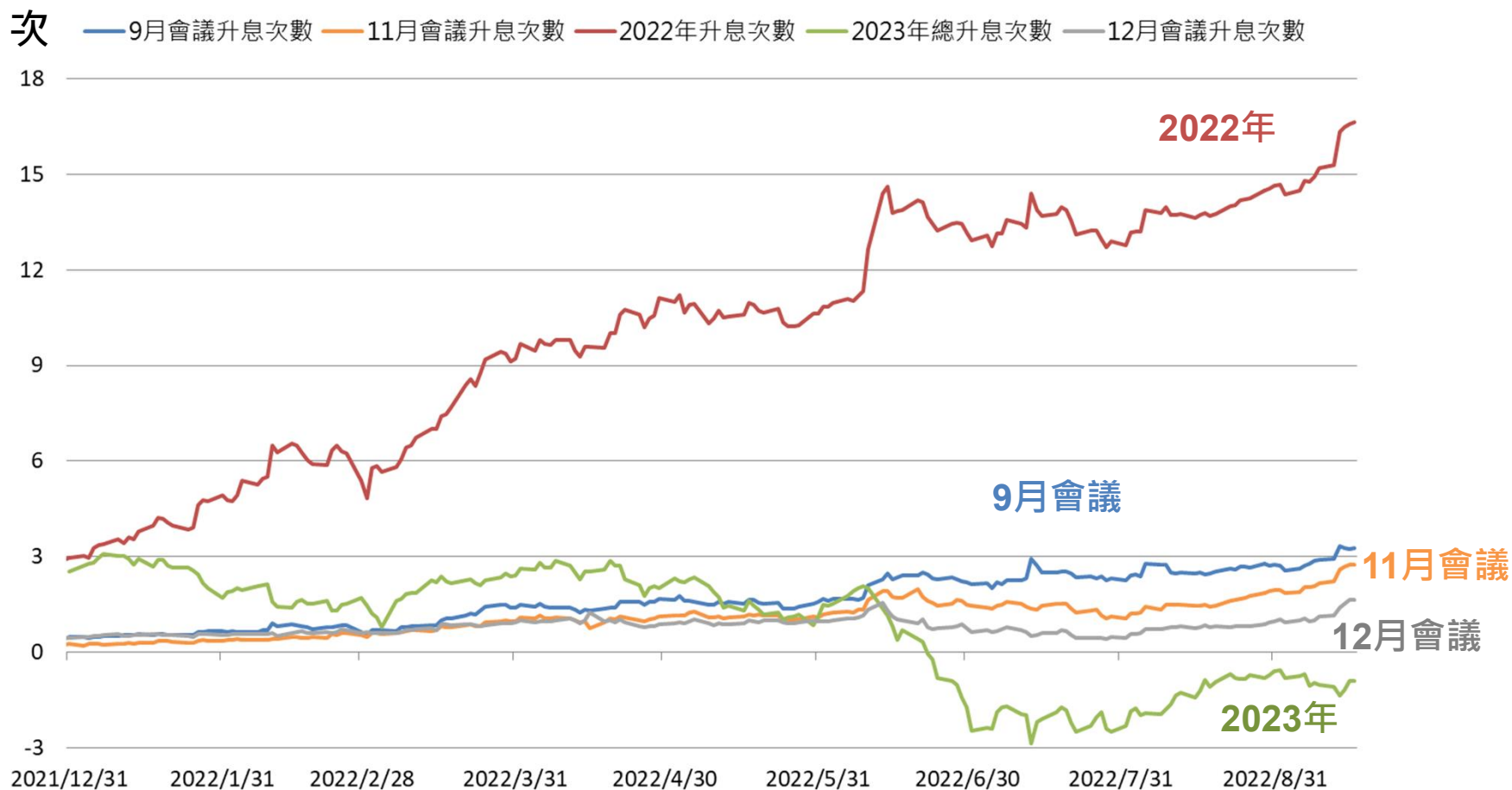
市場擔憂Fed加速升息，全球股債同步回檔

- 美國8月CPI年增8.3%觸頂回落但仍高於預期8.1%，市場擔憂聯準會加速升息，利率期貨甚出現9月升息四碼預期、並修正今年聯準會升息步調預估，近期全球股債同步回檔修正。
- 市場已大致反應Fed在今年9月升息三碼預期，經濟動能小幅放緩尚無立刻衰退風險，短期股市震盪整理，市場等待通膨持續轉弱或經濟動能落底回升時的投資機會。

市場持續上調Fed升息預期

美國通膨和經濟下滑速度緩慢，2022年預期升息16.5碼

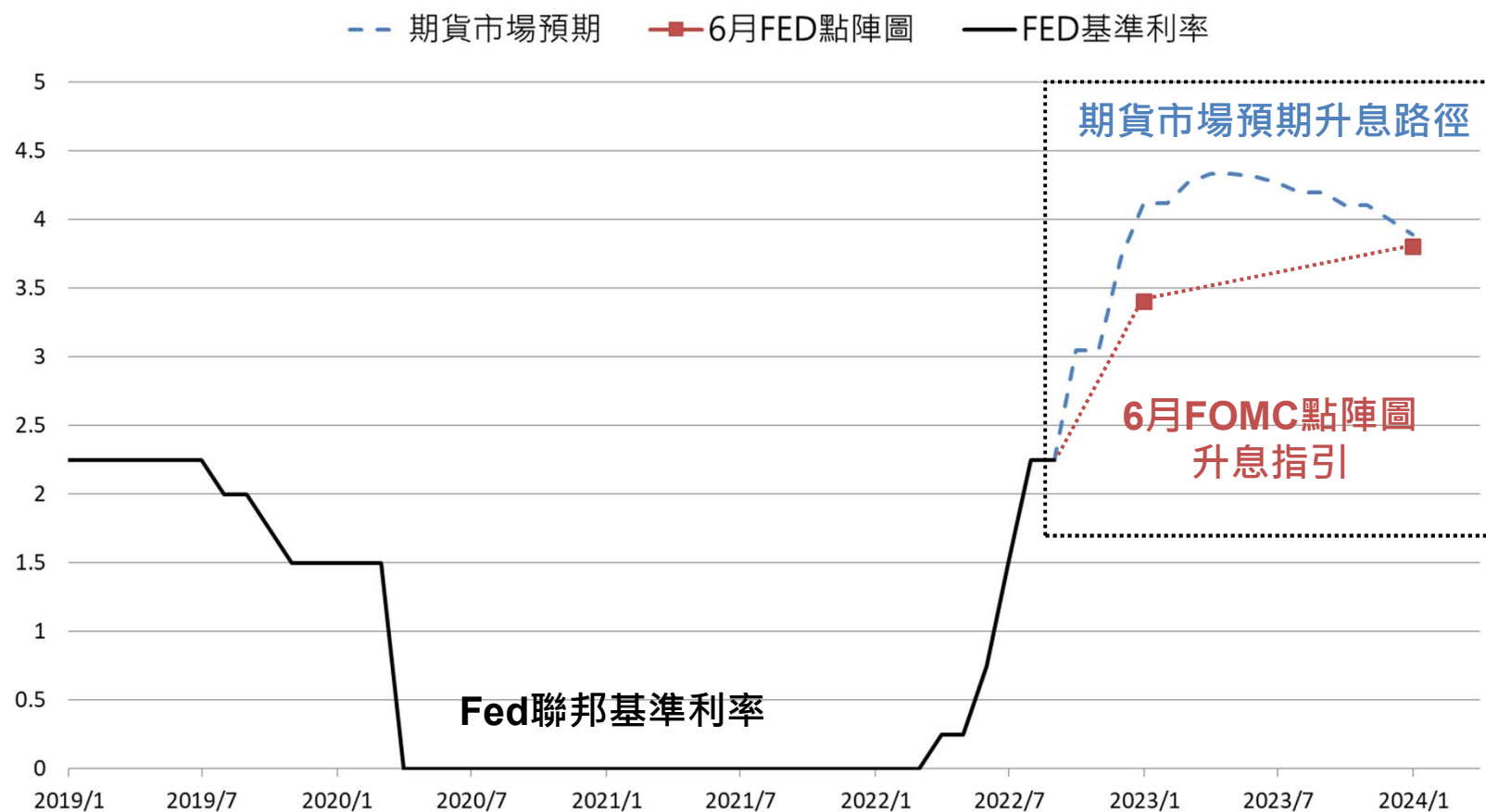
FOMC預期升息次數



市場短期鷹派程度超過6月Fed升息指引

觀察(1)Fed升息終點是否上調、(2)中性利率水準是否上調

Fed基準利率、市場預期、6月FOMC點陣圖



美國通膨雖見頂但下滑速度緩慢

核心CPI年增6.3%高於預期6.1%，商品類通膨依舊高漲

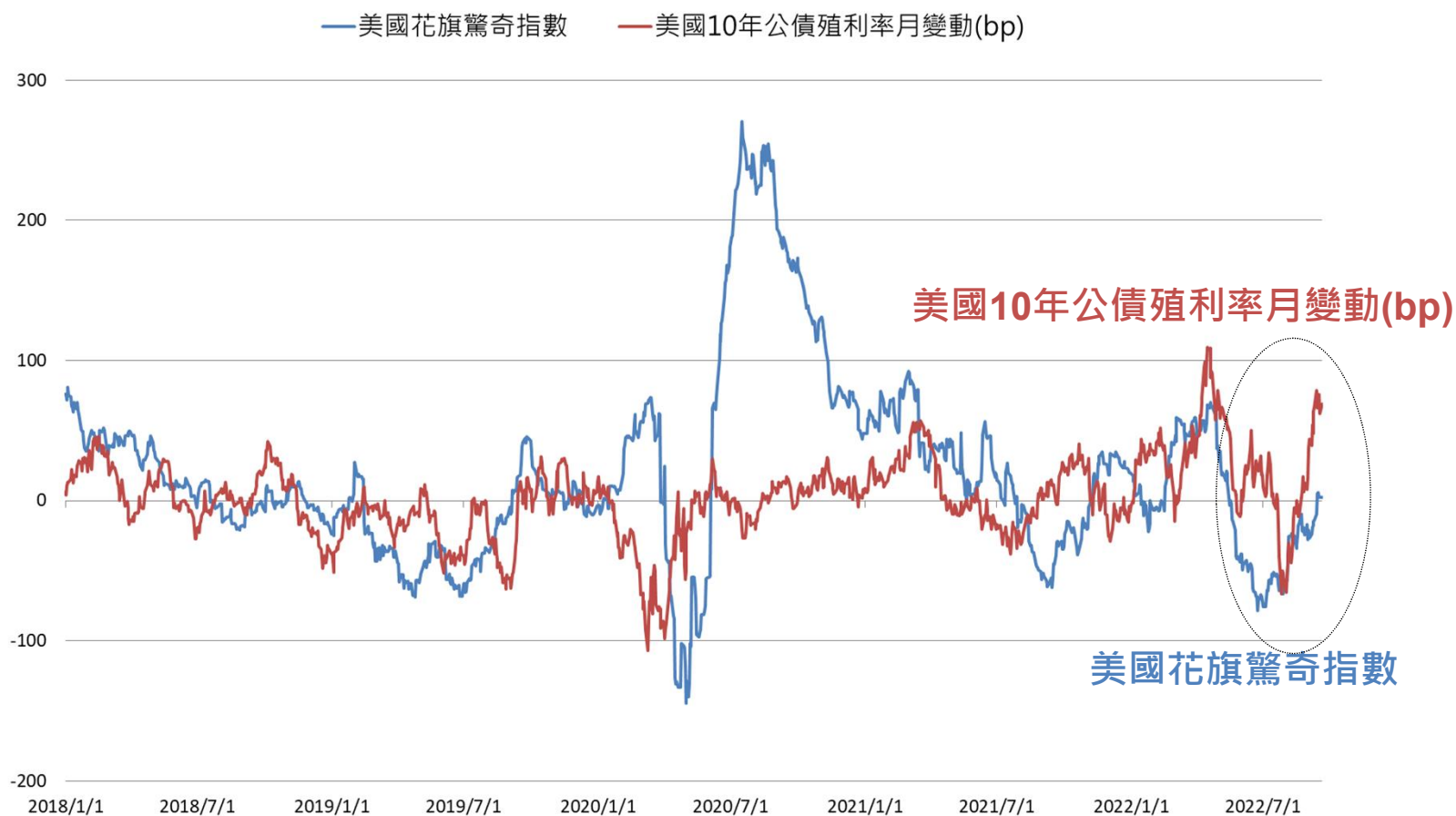
美國8月CPI各分項年、月增率(%)

項目	權重%	8月YOY%	7月YOY%	8月MOM%	7月MOM%
名目CPI	100	8.3	8.5	0.1	0
食品	13	11.4	10.9	0.8	1.1
能源	9	23.8	32.9	-5.0	-4.6
核心CPI	78	6.3	5.9	0.6	0.3
商品類	21	7.1	7.0	0.5	0.2
汽車與零組件	9	9.1	8.8	0.4	0.1
家庭用品	4	10.6	10.8	1.1	0.6
服務類	57	6.1	5.5	0.6	0.4
租金	32	6.2	5.7	0.7	0.5
醫療服務	7	5.6	5.1	0.8	0.4
運輸服務	6	11.3	9.2	0.5	-0.5

美國Q3經濟數據多數優於預期

景氣動能仍穩健，帶動花旗驚奇指數和公債利率大幅反彈

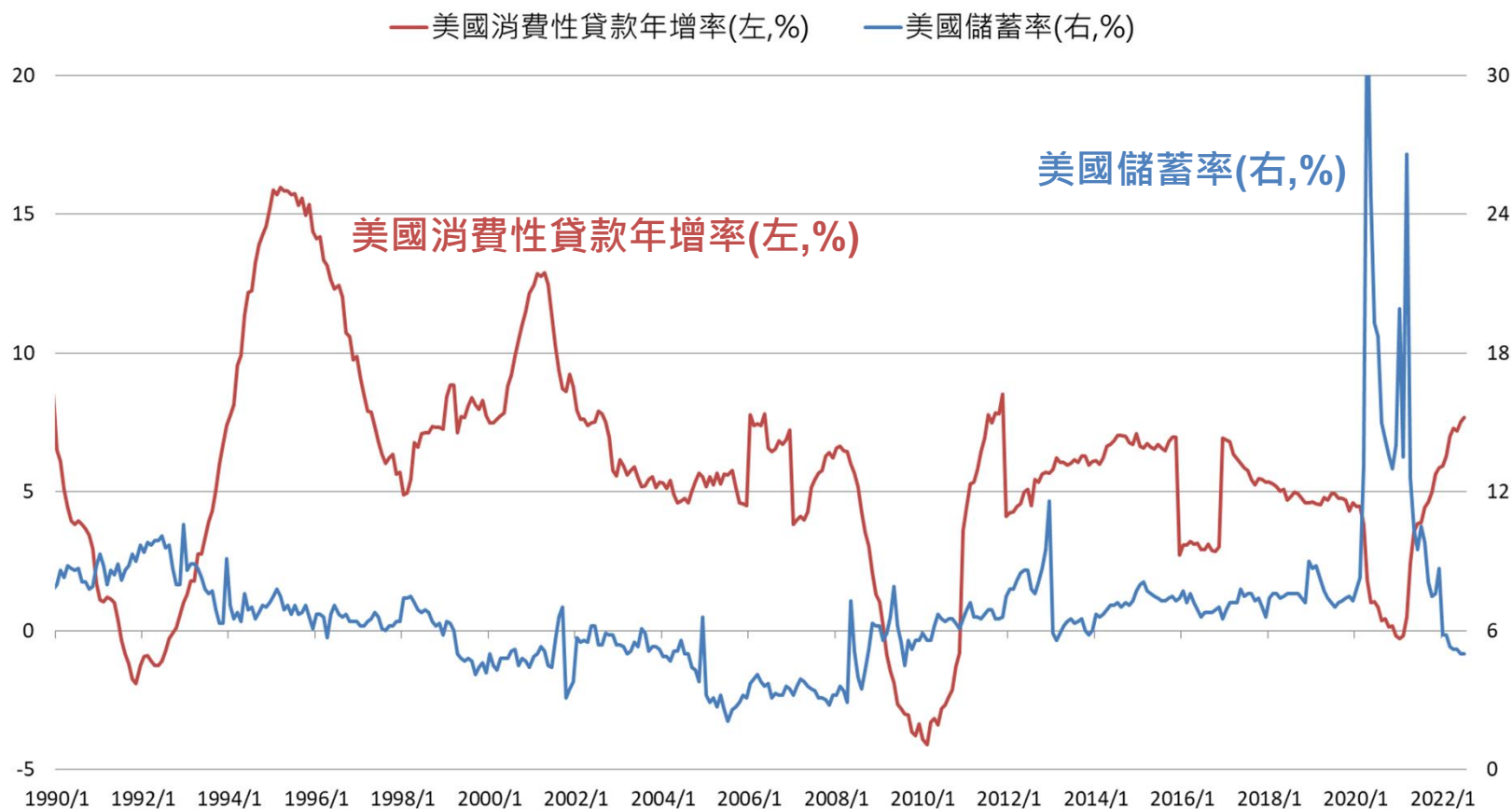
花旗驚奇指數、10Y公債殖利率月變動



美國經濟動能來自超額儲蓄、消費貸款增長

美國民眾貸款增速和儲蓄分別創下金融危機後新高、新低

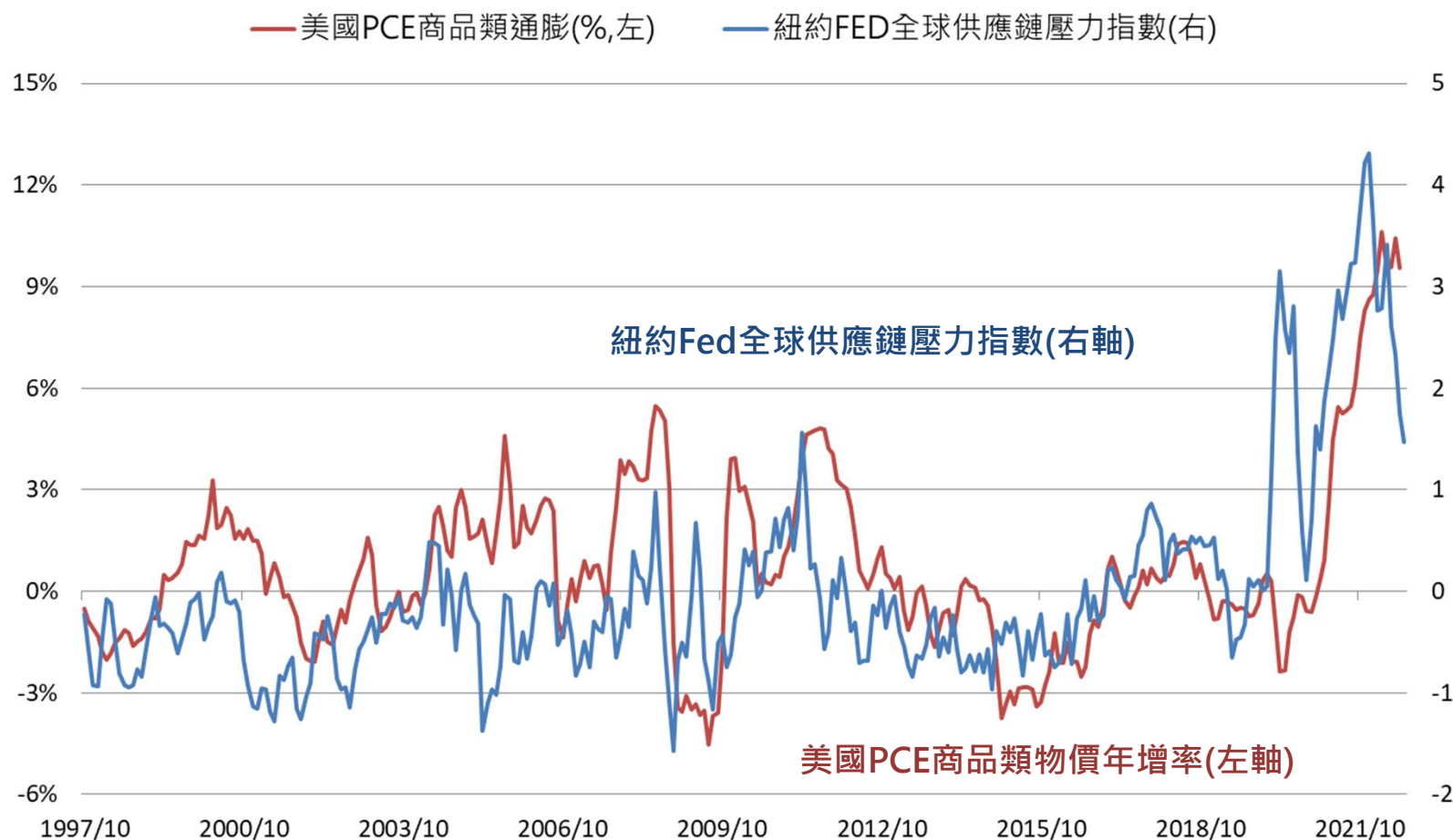
美國消費性貸款年增率、儲蓄率



Fed全球供應鏈壓力指數降至一年半新低

全球供應鏈瓶頸仍持續好轉，有望壓抑商品類通膨

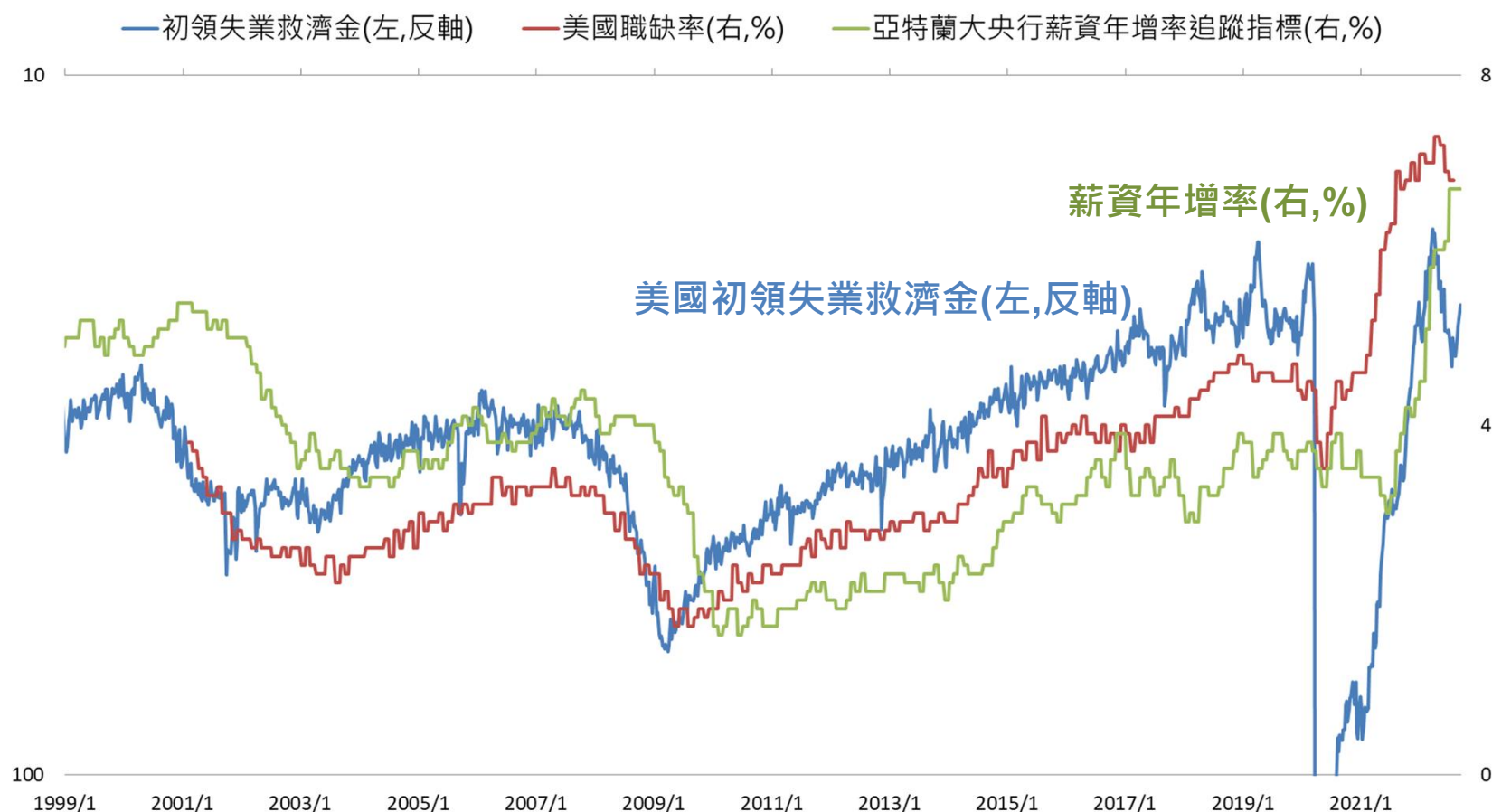
紐約Fed全球供應鏈壓力指數、美國PCE商品類通膨



美國就業市場仍吃緊，Fed無轉鴿急迫性

初領失業救濟金維持低檔震盪、職缺率仍高

美國初領失業救濟金、職缺率





投資一定有風險，基金投資有賺有賠，申購前應詳閱公開說明書。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。以上內容僅供參考，投資人應依照自身風險屬性及判斷，做出最後投資決策並自負損益。以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。個股與相關數據資料僅供說明之用，不代表投資決策之建議。投資人因不同時間進場，將有不同之投資績效，過去之績效亦不代表未來績效之保證。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。

本基金適合尋求投資固定收益之潛在收益且能承受較高風險之非保守型投資人。投資人投資以高收益債券為訴求之基金不宜占其投資組合過高之比重。本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。由於高收益債券之信用評等未達投資等級或未經信用評等，且對利率變動的敏感度甚高，故本基金可能會因利率上升、市場流動性下降，或債券發行機構違約不支付本金、利息或破產而蒙受虧損。本基金不適合無法承擔相關風險之投資人。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金得投資於美國Rule 144A債券，由於美國Rule



144A債券僅限機構投資人購買，資訊揭露要求較一般債券寬鬆，於次級市場交易時可能因參與者較少，或交易對手出價意願較低，導致產生較大的買賣價差，進而影響基金淨值。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。本基金得投資於大陸地區有價證券，投資人亦須留意大陸市場特定政治、經濟與市場等投資風險。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。

復華投信地址：台北市中山區八德路二段308號8樓。

電話：(02) 8161-68000